

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

Horizonte de
investimento mínimo
recomendado: **5 ANOS**



LU0992631647

Ficha Mensal - 31/03/2025

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

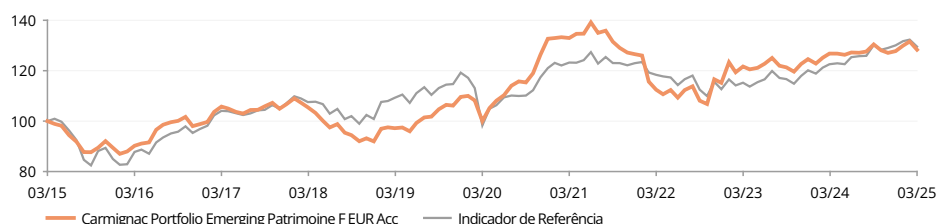
Fundo com ativos múltiplos flexíveis em mercados emergentes que combina três fatores determinantes do desempenho: ações, obrigações e divisas dos mercados emergentes. Com capacidade para ajustar a exposição ao património líquido até 50% bem como a duração modificada [-4 ;+10], o Fundo procura beneficiar das recuperações do mercado ao mesmo tempo que limita os drawdowns. O fundo adota uma abordagem sustentável e responsável, favorecendo os países e empresas que oferecem soluções para os desafios ambientais e sociais, tendo sempre em conta os critérios ESG. O Fundo visa superar o desempenho do seu indicador de referência durante um horizonte de investimento recomendado de 5 anos.

Pode ler a análise dos Gestores de Fundos na página 3

DESEMPENHO

O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo eventuais comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor).

DESEMPENHO DO FUNDO VERSUS INDICADOR DE REFERÊNCIA NUM PERÍODO DE 10 ANOS
(Base 100 - Líquido de comissões)



RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 31/03/2025 - Líquido de comissões)

	Desempenho Acumulado (%)						Desempenho Anualizado (%)		
	Desde 31/12/2024	1 Mês	1 Ano	3 Anos	5 Anos	10 Anos	3 Anos	5 Anos	10 Anos
F EUR Acc	0.43	-2.48	1.20	14.09	28.29	28.31	4.49	5.11	2.52
Indicador de Referência	-0.40	-2.10	5.69	9.45	31.78	29.54	3.05	5.67	2.62
Média da Categoria	-0.74	-3.07	5.37	5.58	27.22	12.74	1.83	4.93	1.21
Classificação (Quartil)	1	2	4	1	2	1	1	2	1

Fonte: Morningstar para a média e quartis da categoria.

DESEMPENHO ANUAL (%) (Líquido de comissões)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
F EUR Acc	2.55	8.18	-9.00	-4.61	21.06	19.17	-13.80	8.00	10.46	0.83
Indicador de Referência	8.25	6.65	-8.39	1.61	1.51	18.23	-5.84	10.58	13.97	-5.09

ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	10 Anos
Volatilidade do Fundo	8.0	9.8	9.7
Indicador de Volatilidade	7.4	8.5	11.1
Rácio de Sharpe	0.2	0.4	0.2
Beta	0.9	0.9	0.7
Alfa	0.1	-0.0	-0.0
Tracking error	4.2	3.8	3.7

Cálculo : Base semanal

VAR

Fundo VaR	4.8%
Índice de Referência do VaR	4.3%

CONTRIBUIÇÃO BRUTA
PARA A PERFORMANCE
MENSAL

Derivados de Divisa	0.9%
Caixa e Outros	-3.2%
Total	-2.4%

Performance mensal bruta



X. Hovasse



A. Adjriou

FIGURAS CHAVE

Taxa de Investimento em Ações	37.5%
Exposição Líquida de Acções	29.0%
Duração Modificada	5.0
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) ⁽¹⁾	7.7%
Classificação Média	BBB-
Numero de Emitentes de Ações	31
N.º de Emitentes de Obrigações	42
Número de Obrigações	58
Active Share	90.5%

(1) Calculado ao nível do balde de rendimento fixo.

FUNDO

Classificação SFDR: Artigo 8
Domicílio: Luxemburgo
Tipo de Fundo: UCITS
Natureza Jurídica: SICAV
Nome da SICAV: Carmignac Portfolio
Fim do Exercício: 31/12
Subscrição/Resgate: Diariamente
Prazo Limite para a Colocação da Ordem: Antes das 18:00h00(CET/CEST)
Data de Lançamento do Fundo: 31/03/2011
Fundo AUM: 304M€ / 328M\$ ⁽²⁾
Moeda do Fundo: EUR

CATEGORIA DE ACÇÕES

Política de Dividendos: Acumulação
Data do 1.º VPL: 15/11/2013
Moeda de Base: EUR
Classe de ações AUM: 59M€
VPL: 150.28€

Categoria Morningstar™: Global Emerging Markets Allocation



Overall Morningstar Rating™

03/2025

GESTOR DO FUNDO

Xavier Hovasse após 25/02/2015
Abdelak Adjriou após 11/08/2023

INDICADOR DE REFERÊNCIA

40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado index. Reajustado Trimestralmente.

OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínima de Alinhamento Taxonomia 0%
% Mínima de Investimentos Sustentáveis 10%
Principal Impacto Adverso Considerado Sim

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

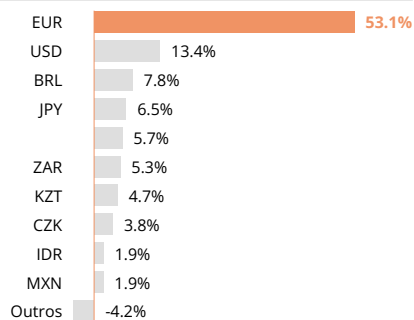
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ações	37.5%
Mercados Emergentes	37.5%
América Latina	7.5%
Ásia	29.5%
Europa Oriental	0.4%
Obrigações	62.0%
Obrigações de Dívida Pública de Países Desenvolvidos	0.5%
Obrigações de Dívida Pública de Mercados Emergentes	51.2%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	0.2%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	10.0%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	0.6%

AS DEZ PRINCIPAIS HOLDINGS (AÇÕES E OBRIGAÇÕES)

Nome	País	Setor / Notação	%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polónia	Grau de Investimento	7.8%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Tecnologias de Informação	6.2%
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA	Brasil	Serviços de utilidade pública	4.8%
SOUTH AFRICA 8.50% 31/01/2037	África do Sul	Rendimento Elevado	3.7%
POLAND 6.00% 25/10/2033	Polónia	Grau de Investimento	3.1%
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029	México	Rendimento Elevado	3.0%
INDONESIA 7.50% 15/08/2032	Indonésia	Grau de Investimento	3.0%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa do Marfim	Rendimento Elevado	2.9%
VIPSHOP HOLDINGS LTD	China	Bens de Luxo	2.4%
BRAZIL 6.00% 15/05/2027	Brasil	Rendimento Elevado	2.1%
Total			39.0%

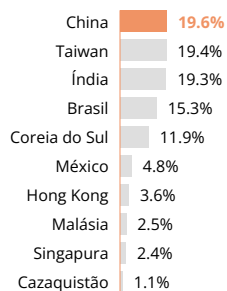
EXPOSIÇÃO CAMBIAL LÍQUIDA DO FUNDO



Exposição cambial baseada no mercado interno da empresa estrangeira.

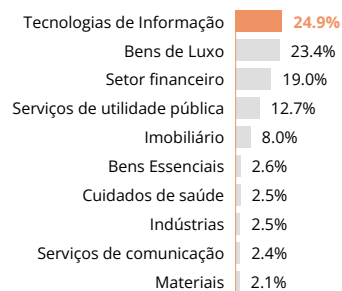
COMPONENTE DE AÇÕES

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

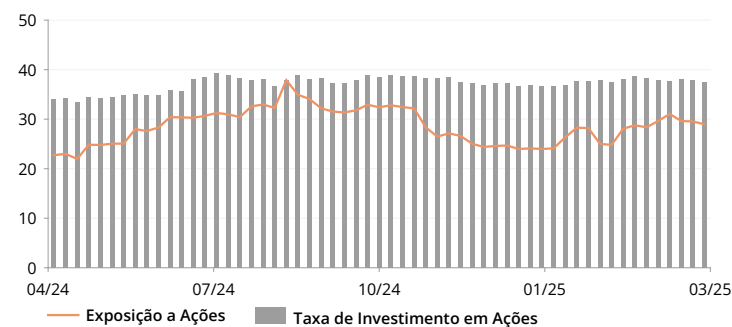


Pesos reajustados

DISTRIBUIÇÃO POR SETOR

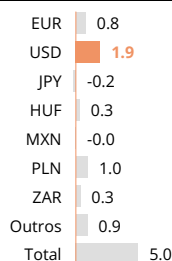


Pesos reajustados

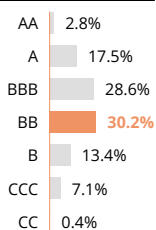
EXPOSIÇÃO LIQUIDA A AÇÕES - PERÍODO DE 1 ANO (% ATIVOS SOB GESTÃO) ⁽¹⁾

COMPONENTE DE OBRIGAÇÕES

DURAÇÃO MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDADE (EM PB)

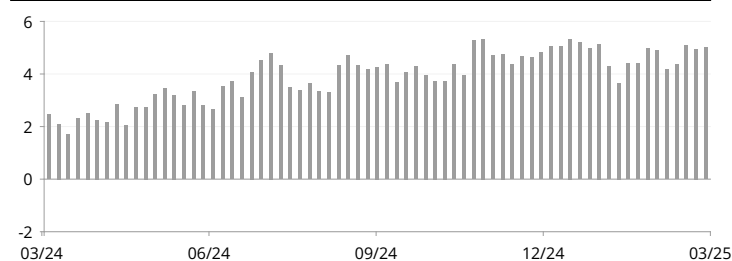


DISTRIBUIÇÃO POR NOTAÇÃO



Pesos reajustados

DURAÇÃO MODIFICADA - PERÍODO DE 1 ANO



(1) Taxa de Exposição a Ações = Taxa de Investimento em Ações + Exposição a Derivados sobre Ações.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



COMPORTAMENTO DO MERCADO

- O principal anúncio do mês veio do parlamento alemão, que adoptou uma reforma da sua política de travagem da dívida, a fim de aumentar as suas despesas militares, validando simultaneamente a criação de um fundo de infra-estruturas de 500 mil milhões de euros.
- Nos Estados Unidos, as estatísticas foram mistas, com uma deceção em relação aos indicadores avançados, que reflectem perspectivas de crescimento menos dinâmicas e uma inflação mais vigorosa.
- Por outro lado, as estatísticas económicas americanas continuam robustas, com um forte consumo das famílias e das empresas antes da aplicação das tarifas.
- A alteração da doutrina da política orçamental alemã resultou num choque maciço das taxas, como ilustrado pelo aumento de 33 pontos base da taxa alemã a 10 anos, ao contrário da sua homóloga norte-americana, que se manteve estável face às incertezas que pesam sobre o crescimento.
- No que diz respeito aos mercados emergentes, tanto os mercados de ações como os de rendimento fixo registaram uma queda, com um aumento dos spreads de crédito.
- No plano monetário, o euro registou uma forte valorização face ao dólar, com o mercado a antecipar um impacto negativo das tarifas no crescimento dos EUA, o que resultou num diferencial de crescimento económico favorável para a Europa. A fraqueza do dólar beneficiou certas moedas emergentes.

COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- Durante o mês, o fundo registou um desempenho negativo, ligeiramente abaixo do seu índice de referência.
- Durante o período, sofremos com a queda dos nossos investimentos em rendimento fixo e em ações.
- No rendimento fixo, fomos afectados pelas nossas posições em taxas locais nos países da Europa de Leste (Hungria, República Checa).
- A nossa exposição ao crédito contribuiu negativamente, sobretudo devido ao aumento dos spreads de crédito na nossa seleção de dívida externa emergente (em divisas fortes), como a Ucrânia, o Equador e o Egito. Este impacto negativo foi apenas parcialmente compensado pelas protecções que implementámos para reduzir a nossa exposição a este mercado.
- No que se refere às acções, sofremos com a queda das nossas acções asiáticas, em especial as de Taiwan (TSMC, Elite), da Malásia (IHH Healthcare) e da China (Beike).
- Por último, no que respeita às divisas, a forte subida do euro teve um impacto negativo na nossa exposição ao dólar americano, apesar de termos mantido uma exposição cautelosa ao longo do mês, bem como nas nossas posições longas sobre o peso colombiano e o dólar de Hong Kong.



PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- Apesar das incertezas relacionadas com as políticas de D. Trump, mantemo-nos construtivos em relação aos activos emergentes, acreditando que as avaliações actuais reflectem um cenário pessimista. Além disso, os mercados emergentes estão a beneficiar da incerteza nos Estados Unidos: As políticas de Trump parecem ter o efeito contrário, beneficiando os mercados emergentes.
- Num contexto caracterizado pela incerteza em relação às tarifas alfandegárias, aos orçamentos europeus de defesa e às questões geopolíticas, e por avaliações cada vez mais tensas em certos mercados, esperamos que os principais bancos centrais dos países desenvolvidos e emergentes continuem gradualmente a sua flexibilização monetária. Por conseguinte, estamos a manter um nível relativamente elevado de duração modificada (cerca de 500 pontos de base).
- Em matéria de taxas, privilegiamos os bancos centrais emergentes que estão atrasados em relação ao ciclo, como o Brasil, que beneficia igualmente de taxas reais elevadas, e uma afetação a alguns países da Europa de Leste. Também temos posições sobre taxas reais nos EUA, uma vez que os dados económicos num contexto de imposição de tarifas apontam para um abrandamento da economia.
- No crédito, vemos oportunidades sobretudo entre os emitentes de alto rendimento, como a Costa do Marfim e a Colômbia, que apresentam uma fonte de carry atractiva. Por outro lado, estamos cautelosos devido às elevadas valorizações e mantemos um nível significativo de cobertura no iTraxx Xover para proteger a carteira do risco de alargamento dos spreads.
- Mantemo-nos construtivos em relação à China, dada a mudança de perceção. O progresso tecnológico, em particular nos domínios da IA e da produtividade, deverá proporcionar um novo estímulo à economia. É por esta razão que estamos a manter os nossos investimentos em acções na China.
- Mantemos uma afetação significativa à Índia, onde as perspectivas a longo prazo continuam a ser promissoras (forte crescimento, estabilidade política), apesar da recente fraqueza. A nossa viagem à Índia confirmou as perspectivas promissoras do país e a recente correção oferece-nos alguns pontos de entrada interessantes. Aproveitámos esta correção para aumentar a nossa exposição à Índia, reforçando as nossas posições nos sectores do comércio eletrónico, da tecnologia e dos seguros. Por último, mantemos uma posição construtiva na nossa carteira da América Latina, onde as valorizações continuam a ser atractivas.
- Em termos de moedas, estamos a manter uma exposição significativa ao euro. A nossa afetação relativamente baixa ao dólar americano e uma exposição limitada às moedas dos mercados emergentes. A nossa seleção de divisas inclui divisas da América Latina (BRL, CLP) e divisas da Europa de



RESUMO DA CARTEIRA ESG

Este produto financeiro está classificado como artigo 8 do Regulamento de Divulgação de Informações Financeiras Sustentáveis ("SFDR"). Os elementos vinculativos da estratégia de investimento utilizada para seleccionar os investimentos a fim de atingir cada uma das características ambientais ou sociais promovidas por este produto financeiro são :

- Um mínimo de 10% dos activos líquidos do Subfundo são investidos em investimentos sustentáveis alinhados positivamente com os Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas;
- Os níveis mínimos de investimentos sustentáveis com objectivos ambientais e sociais são respectivamente de 1% e 3% do património líquido do Subfundo;
- O universo de investimento em acções e obrigações de empresas é activamente reduzido em pelo menos 20%;
- A análise do ESG aplica-se a pelo menos 90% dos emittentes.

COBERTURA DA CARTEIRA ESG

Número de emittentes na carteira	71
Número de emittentes com classificação	70
Taxa de Cobertura	98.6%

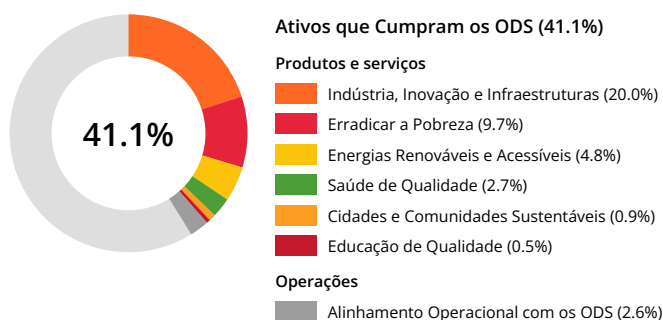
Fonte: Carmignac

CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc	A
Indicador de Referência*	A

Fonte: MSCI ESG

ALINHAMENTO COM OS OBJETIVOS DE DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL DAS NAÇÕES UNIDAS (PATRIMÓNIO LÍQUIDO)



Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas (ODS)

O alinhamento com os ODS é definido para cada investimento através do cumprimento de pelo menos um dos três limiares seguintes.

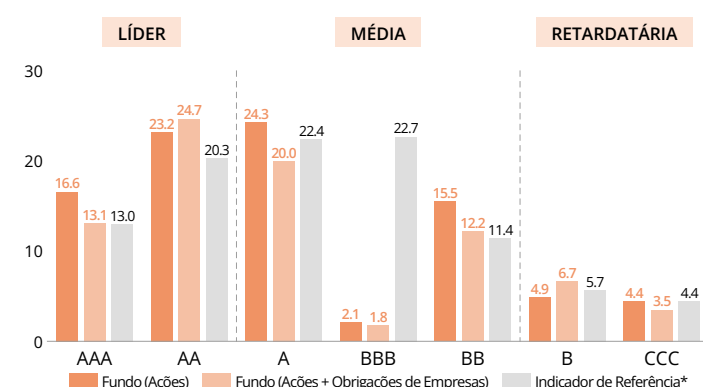
1. A empresa obtém pelo menos 50% das suas receitas de bens e serviços relacionados com um dos seguintes nove ODS: (1) Erradicação da pobreza, (2) Erradicação da fome, (3) Saúde e bem-estar, (4) Educação de qualidade, (6) Água potável, (7) Energia acessível e limpa, (9) Indústria, inovação e infraestruturas, (11) Cidades e comunidades sustentáveis, (12) Consumo e produção responsáveis.

2. A empresa investe pelo menos 30% das suas despesas de capital em actividades comerciais relacionadas com um dos nove ODS acima mencionados.

3. A empresa atinge o estatuto de alinhamento operacional para pelo menos três dos dezassete ODS e não atinge o desalinhamento para nenhum ODS. A prova é fornecida pelas políticas, práticas e objectivos da empresa participada que abordam esses ODS.

Para saber mais sobre os objectivos de desenvolvimento sustentável das Nações Unidas, por favor visite <https://sdgs.un.org/goals>.

CARTEIRA CLASSIFICAÇÃO MSCI ESG VS INDICADOR DE REFERÊNCIA (%)



Fonte: Classificação MSCI ESG. As Líderes ESG representam empresas com classificação AAA e AA pelo MSCI. As Médias ESG representam empresas com classificação A, BBB e BB pelo MSCI. As Retardatárias ESG representam empresas com classificação B e CCC pelo MSCI. Cobertura da Carteira ESG: 81.8%

TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	6.2%	AAA
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	1.8%	AA
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD	1.4%	AA
DABUR INDIA LTD	1.0%	AA
B3 SABRASIL BOLSA BALCO	0.4%	AA

Fonte: MSCI ESG

TOP 5 PONDERAÇÕES ATIVAS E CLASSIFICAÇÕES ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
CENTRAIS ELTRICAS BRASILEIRAS SA	4.7%	BB
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	2.7%	AAA
VIPSHOP HOLDINGS LTD	2.4%	AA
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	1.8%	A
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	1.7%	AA

Fonte: MSCI ESG

* Indicador de Referência: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado index. Reajustado Trimestralmente. Divulgação de Informações Relacionadas com a Sustentabilidade, em conformidade com o Artigo 10.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

GLOSSÁRIO

Alfa: O alfa mede o desempenho de uma carteira comparativamente ao seu indicador de referência. Um alfa negativo significa que o fundo registou um desempenho inferior ao do seu indicador de referência (por exemplo, se o indicador aumentou 10% num ano e o fundo aumentou apenas 6%, o alfa é igual a -4). Um alfa positivo significa que o fundo teve um desempenho superior ao do seu indicador de referência (por exemplo, se o indicador aumentou 6% num ano e o fundo aumentou 10%, o seu alfa é igual a 4).

Beta: O beta mede a relação entre as flutuações dos valores patrimoniais líquidos do fundo e as flutuações dos níveis do seu indicador de referência. Um beta inferior a 1 indica que o fundo “amortece” as flutuações do seu índice (beta = 0,6 significa que o fundo aumenta 6% se o índice aumentar 10% e diminui 6% se o índice cair 10%). Um beta superior a 1 indica que o fundo “amplia” as flutuações do seu indicador de referência (beta = 1,4 significa que o fundo aumenta 14% quando o índice sobe 10% mas também diminui 14% quando o índice desce 10%). Um beta inferior a 0 indica que o fundo reage inversamente às flutuações do seu indicador de referência (beta = -0,6 significa que o fundo cai 6% quando o índice aumenta 10% e vice-versa).

Capitalização: O valor de mercado das ações de uma empresa num determinado momento. Obtém-se através da multiplicação do número de ações de uma empresa pela sua cotação na bolsa.

Duração modificada: A duração modificada de uma obrigação mede o risco associado a uma determinada variação na taxa de juro. Uma duração modificada de +2 significa que, perante um aumento instantâneo de 1% na taxa, o valor da carteira diminuiria 2%.

Duração: A duração de uma obrigação é o período para além do qual as variações da taxa de juro deixarão de afetar a sua rentabilidade. A duração corresponde ao tempo médio de vida atualizado de todos os fluxos (juros e capital).

Grau de investimento: Um empréstimo ou obrigação que as agência de rating classificaram de AAA a BBB-, o que geralmente indica um risco de incumprimento relativamente baixo.

High yield: Um empréstimo ou obrigação com uma classificação de nível inferior ao grau de investimento, devido ao seu elevado risco de incumprimento. Normalmente, a rentabilidade destes títulos é mais elevada.

Ponderação Ativa: Representa o valor absoluto da diferença entre a ponderação de uma participação na carteira do gestor e a mesma participação no índice de referência.

Rácio de Sharpe: O rácio de Sharpe mede o excesso de retorno sobre a taxa isenta de risco dividida pelo desvio-padrão desta rentabilidade. Deste modo, indica a rentabilidade marginal por unidade de risco. Quando é positivo, quanto maior o rácio de Sharpe, maior a recompensa pela assunção de riscos. Um rácio de Sharpe negativo não significa necessariamente que a carteira apresentou um desempenho negativo, mas sim que teve desempenho inferior ao de um investimento isento de risco.

Rating: O rating mede a qualidade de crédito de um mutuário (emitente de obrigações).

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable (Sociedade de investimento aberta com capital variável)

Taxa de investimento/exposição: A taxa de investimento constitui o volume de ativos investidos expresso em percentagem da carteira. A soma do impacto dos derivados a esta taxa de investimento resulta na taxa de exposição, a qual corresponde à percentagem real de exposição dos ativos a um determinado risco. Os derivados podem ser utilizados para aumentar a exposição do ativo subjacente (estimulação) ou para a reduzir (cobertura).

Valor patrimonial líquido: Preço de todas as unidades de participação (num FCP) ou ações (numa SICAV).

VaR: O Valor em Risco (Value at Risk, VaR) representa a perda potencial máxima de um investidor no valor de uma carteira de ativos financeiros, com base num período de detenção (20 dias) e num intervalo de confiança (99%). Esta perda potencial é expressa em percentagem do total de ativos da carteira. É calculada com base numa amostra de dados históricos (durante um período de dois anos).

Volatilidade: Intervalo de variação de preços de um título, fundo, mercado ou índice que permite medir o risco num determinado período. Determina-se usando o desvio-padrão obtido através do cálculo da raiz quadrada da variância. A variância obtém-se através do cálculo do desvio médio da média, que é depois elevado ao quadrado. Quanto maior a volatilidade, maior é o risco.

Yield to Maturity: O rendimento até à maturidade (YTM) é a taxa de rendimento anual estimada esperada de uma obrigação se for mantida até à maturidade e assumindo que todos os pagamentos são efectuados como previsto e reinvestidos a esta taxa. No caso das obrigações perpétuas, é utilizada para o cálculo a próxima data de reembolso. Note-se que o rendimento apresentado não tem em conta o transporte cambial e as comissões e despesas da carteira. O YTM da carteira é a média ponderada dos YTM das obrigações individuais detidas na carteira.

DEFINIÇÕES & METODOLOGIA ESG

Alinhamento Taxonomia: No contexto de uma determinada empresa, o alinhamento pela taxonomia é definido como a proporção das receitas de uma empresa que provém de atividades que cumprem determinados critérios ambientais. No contexto de um determinado fundo ou carteira, o alinhamento é definido como a média ponderada da carteira do alinhamento pela taxonomia das empresas incluídas. Para obter mais informações, visite: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Cálculo da classificação ESG: Apenas as participações do fundo em ações e obrigações de empresas são consideradas. Classificação Geral do Fundo calculada utilizando a MSCI Fund ESG Quality Score methodology: excluindo as participações em ativos líquidos e não classificadas como ESG, calculando uma média ponderada das ponderações normalizadas das participações e da Industry-Adjusted Score das participações, e multiplicando o resultado por (1+Adjustment%) que consiste na ponderação das classificações ESG com tendência positiva deduzida da ponderação dos Retardatários ESG menos a ponderação das classificações ESG com tendência negativa. Para uma explicação detalhada, consulte “MSCI ESG Fund Ratings Methodology” na secção 2.3. Atualizado em junho de 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

ESG: E- Environment (Ambiente), S- Social (Social), G- Governance (Governo Societário)

Investimentos Sustentáveis: O SFDR define investimento sustentável como um investimento numa atividade económica que contribui para um objetivo ambiental ou social, desde que o investimento não prejudique significativamente qualquer objetivo ambiental ou social e que as empresas beneficiárias respeitem boas práticas de governação.

Principais Impactos Negativos (PIN): Efeitos negativos, significativos ou potencialmente significativos sobre os fatores de sustentabilidade que resultam ou, pior, estão diretamente relacionados com as escolhas ou o aconselhamento em matéria de investimento realizado por uma entidade jurídica. Estes exemplos incluem as emissões de gases com efeito de estufa e a pegada de carbono.

CARACTERÍSTICAS

Classe de Ações	Data do 1.º VPL	Bloomberg	ISIN	Comissão de Gestão	Custos de entrada ⁽¹⁾	Custos de saída ⁽²⁾	Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais ⁽³⁾	Custos de transação ⁽⁴⁾	Comissões de desempenho ⁽⁵⁾	Montante Mínimo de Subscrição Inicial ⁽⁶⁾
A EUR Acc	31/03/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.76%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	Max. 0.85%	—	—	1.17%	0.76%	20%	—

(1) do montante que paga ao entrar neste investimento. Este é o valor máximo que lhe será cobrado. Carmignac Gestion não cobra custos de entrada. A pessoa que lhe vender o produto irá informá-lo do custo efetivo.

(2) Não cobramos uma comissão de saída para este produto.

(3) O impacto dos custos que suportamos anualmente pela gestão dos seus investimentos e outras comissões administrativas. Esta é uma estimativa baseada nos custos efetivos ao longo do último ano.

(4) O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

(5) quando a classe de ações supera o indicador de referência durante o período de desempenho. Será pago também no caso de a classe de ações ter superado o indicador de referência, mas teve um desempenho negativo. O baixo desempenho é recuperado por 5 anos. O valor real varia dependendo do desempenho do seu investimento. A estimativa de custo agregado acima inclui a média dos últimos 5 anos, ou desde a criação do produto se for inferior a 5 anos.

(6) Consulte o prospeto para mais informações sobre os valores mínimos de subscrição subsequente. O prospeto está disponível no site: www.carmignac.com.

QUAIS SÃO OS RISCOS?

AÇÕES: O Fundo pode ser afetado por variações nos preços das ações, numa escala que depende de fatores externos, volumes de negociação de ações ou capitalização bolsista. **TAXA DE JURO:** O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor patrimonial líquido no caso de variações nas taxas de juro. **CRÉDITO:** O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente. **PAÍSES EMERGENTES:** As condições de funcionamento e de supervisão dos mercados "emergentes" podem desviar-se das normas em vigor nas principais praças mundiais e ter implicações nas cotações dos instrumentos cotados nos quais o Fundo pode investir.

Este fundo não tem capital garantido.

INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 31/03/2025. **Este documento destina-se a clientes profissionais.** Copyright: Os dados publicados nesta apresentação pertencem exclusivamente aos seus proprietários, tal como mencionado em cada página. Desde 01/01/2013, os indicadores de referência de índices de ações são calculados com base em dividendos líquidos reinvestidos. O presente documento não pode ser total ou parcialmente reproduzido sem autorização prévia da sociedade gestora. O presente documento não constitui qualquer oferta de subscrição nem consultoria de investimento. O acesso ao Fundo pode estar sujeito a restrições no que diz respeito a determinadas pessoas ou países. O Fundo não está registado na América do Norte, na América do Sul, na Ásia, nem no Japão. Os Fundos estão registados em Singapura como um organismo estrangeiro restrito (apenas para clientes profissionais). O Fundo não foi registado nos termos da US Securities Act de 1933. O Fundo não pode ser oferecido ou vendido, direta ou indiretamente, por conta ou em nome de uma Pessoa dos EUA, conforme definição dada no Regulamento S dos EUA e/ou na FATCA. O Fundo apresenta um risco de perda do capital. Os riscos e comissões encontram-se descritos no KID (documento de informação fundamental). Os respetivos prospectos, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.com ou solicitados à Sociedade Gestora. O KID deve ser disponibilizado ao subscritor antes da subscrição. Em Portugal, os Fundos são registados junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). Os respetivos prospectos, KIID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.com, www.fundinfo.com e www.morningstar.pt ou solicitados à Carmignac Gestion Luxembourg, Citylink, 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxemburgo. A referência a determinados títulos e instrumentos financeiros serve para fins ilustrativos para destacar ações incluídas, ou que já o tenham sido, em carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nesses instrumentos, nem constitui consultoria de investimento. A Sociedade Gestora não está sujeita à proibição de negociação destes instrumentos antes de emitir qualquer comunicação. As carteiras dos fundos Carmignac estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as características ou objetivos do fundo promovido, tal como descritos no respetivo prospeto.